



Informations sur le fonds

ISIN: NO0008004009

Date de lancement, compartiment: 07.08.1997

Date de lancement, fonds: 07.08.1997

Domicile: NO

VL: 322,41 EUR

Actifs sous gestion: 3 467 MEUR

Indice de référence: MSCI All Country World Index

Minimum d'investissement: 50 EUR

Frais de gestion fixes: 1,00 %

Commission de performance: +/- 10,00 % (voir le prospectus pour plus de détails)

Frais courants: 1,00 %

Nombre de participations: 30

SFDR: Article 8



Knut Gezelius
Fonds géré depuis le 11. novembre 2014



Chris-Tommy Simonsen
Fonds géré depuis le 31. mai 2007

Stratégie d'investissement

Le fonds sélectionne des entreprises à bas prix et de haute qualité dans des industries du monde entier, y compris sur les marchés émergents. Le fonds convient aux personnes ayant un horizon d'investissement d'au moins cinq ans. Les souscriptions sont effectuées en parts de fonds et non directement en actions ou autres titres. L'indice de référence reflète le mandat d'investissement du fonds. Le fonds étant géré activement, le portefeuille peut dévier de la composition de l'indice de référence.

SKAGEN Global A

PROFIL DE RISQUE



4 sur 7

RETOUR À CE JOUR

9,99 %

30.09.2024

RENDEMENT ANNUEL

8,89 %

Moyenne des 5 dernières années

Rapport mensuel pour Septembre au 30.09.2024. Toutes les données sont exprimées en EUR sauf indication contraire.

Les rendements historiques ne constituent pas une garantie pour les rendements futurs. Les rendements futurs dépendront, entre autres, de l'évolution des marchés, des compétences du gestionnaire du fonds, du profil de risque du fonds et des commissions de souscription et de gestion. Le rendement peut devenir négatif en raison de l'évolution négative des prix.

Rendement historique en EUR (net de frais)



The benchmark index prior to 01.01.2010 was the MSCI World Index.

Période	Fonds (%)	Indice (%)
Mois dernier	0,29	1,48
A ce jour	9,99	17,45
12 derniers mois	17,96	24,99
3 ans	4,76	9,45
5 ans	8,89	11,66
10 ans	8,55	10,71
Depuis le lancement	12,78	6,14

Les rendements de plus de 12 mois sont annualisés.

Chiffres clés	1 an	3 ans	5 ans
Ecart-type	10,61	16,53	16,90
Indice d'écart-type	8,78	13,15	14,87
Erreur de suivi	4,73	5,72	6,27
Ratio d'information	-1,49	-0,82	-0,44
Part active: 90 %			

Commentaires trimestriels, T3 2024

Le marché mondial des actions a de nouveau atteint son plus haut niveau historique au troisième trimestre, mais a également connu une grande volatilité aux quatre coins du monde. Le marché japonais, en particulier, a agi comme un yo-yo géant, le carry-trade contre la technologie américaine ayant soudainement perdu de sa popularité. Dans le même ordre d'idées, le battage médiatique autour de l'intelligence artificielle s'est calmé, le marché commençant à se concentrer davantage sur le rendement financier des énormes investissements qui ont été annoncés depuis le début de l'année dans ce domaine. Il est probable que ce sujet retiendra davantage l'attention dans les mois à venir. Dans l'économie en général, les niveaux de prix plus élevés provoqués par la poussée d'inflation de ces dernières années commencent à se faire sentir. Les consommateurs restent quelque peu limités dans de nombreuses zones géographiques, bien que les chiffres de l'emploi restent convenables. Les chiffres de l'inflation déclarée continuent à se modérer dans la plupart des régions et les taux d'intérêt baissent. Alors que les tensions géopolitiques s'intensifient, les marchés boursiers poursuivent leur progression.

SKAGEN Global a sous-performé son indice de référence, le MSCI AC World, au troisième trimestre. Certaines des positions les plus importantes du fonds ont fait du surplace et ont accumulé une valeur intrinsèque qui, nous l'espérons, se cristallisera plus tard et se traduira donc par des prix d'actions nettement plus élevés en temps voulu. Les trois meilleures performances du fonds au cours de la période, mesurées par la contribution au rendement absolu, ont été DSV, Brown & Brown et Intercontinental Exchange (ICE). Le transitaire danois a acquis son concurrent allemand Schenker, une opération qui se préparait depuis un certain temps. La transaction peut ajouter une valeur substantielle

au prix de l'action DSV si Schenker est habilement intégré dans la machine de l'entreprise DSV, un processus qui, selon nos prévisions, prendra deux ou trois ans. Nos participations américaines dans Brown & Brown et ICE se sont bien comportées et ont fourni des rapports conformes à nos hypothèses d'investissement. Il est intéressant de noter qu'avec les taux hypothécaires qui commencent à baisser, ICE est sur le point de récolter les bénéfices potentiellement énormes de sa division de technologie hypothécaire qui a été assemblée pièce par pièce au cours des dernières années. Les trois plus grands détracteurs du fonds en termes absolus ont été Dollar General, Edwards Lifesciences et ASML. Le fabricant néerlandais d'équipements pour puces ASML a reculé, le marché s'étant détourné du thème de l'industrie des puces et de l'intelligence artificielle. Dollar General et Edwards Lifesciences ont publié des chiffres trimestriels décevants et nous avons vendu nos deux positions, comme indiqué ci-dessous.

SKAGEN Global a initié quatre nouvelles positions et en a abandonné quatre autres au cours du troisième trimestre. Les sociétés suivantes ont rejoint le fonds : Waste Connections, Brunello Cucinelli, Munich Re et Stora Enso. Nous avons vendu Waste Management, LVMH, Edwards Lifesciences et Dollar General. Notre vision à long terme du secteur américain des déchets reste positive. Waste Management est le plus grand acteur et a plus que doublé sa capitalisation boursière depuis que nous avons investi dans le titre pour la première fois en 2018. Le titre a été un solide surperformant relatif et a délivré des rendements absolus élevés. La société a développé son activité principale à la fois de manière organique et inorganique au cours de cette période. Cependant, compte tenu de sa position nationale dominante dans l'espace de collecte des déchets et de mise en décharge, Waste Management a attiré l'attention des régulateurs et fait maintenant probablement face à des restrictions en termes d'expansion de l'activité de base par le biais de nouvelles acquisitions. À cet égard, nous interprétons sa décision d'acheter la société de déchets médicaux et de services professionnels Stericycle comme une étape qui l'éloigne de son cœur de métier et lui permet de rechercher des opportunités de croissance dans un secteur adjacent. Nous avons donc vendu Waste Management pour entrer dans Waste Connections, une entreprise plus petite - mais qui reste la troisième plus grande du pays - avec une longue piste d'avenir axée précisément sur la collecte des ordures et les activités de décharge. L'industrie mondiale du luxe est un autre secteur dans lequel nous voyons d'énormes possibilités de création de valeur au cours de la prochaine décennie. Les êtres humains sont depuis longtemps attirés par les produits de luxe et cette tendance n'est pas près de se démoder. Cela ne signifie pas que toutes les entreprises du secteur offrent de bonnes opportunités d'investissement. Au contraire, nous pensons que la sélection des titres restera essentielle. Nous avons vendu la majeure partie de notre participation dans le géant français du luxe LVMH au cours de l'été, car notre audit préalable indiquait que le sentiment des consommateurs était tendu sur le marché chinois, qui est crucial. Des données plus récentes ont confirmé que le consommateur chinois reste en effet dans le marasme. Avec une capitalisation boursière de plus de 300 milliards d'euros et un chiffre d'affaires annuel de plus de 80 milliards d'euros, la clientèle de LVMH s'est considérablement élargie ces dernières années et la croissance ne sera pas aussi facile à obtenir à cette échelle si le consommateur potentiel ne se porte pas bien. Nous nous sommes donc retirés de LVMH et avons réalloué une partie du capital à Brunello Cucinelli, un acteur moins connu du secteur du luxe haut de gamme. Brunello Cucinelli, du nom de son fondateur, est une entreprise de taille moyenne (capitalisation boursière d'environ 5 milliards d'euros) originaire du hameau de Solomeo, un village situé dans la vallée du cachemire en Italie, non loin de Pérouse. L'entreprise fonctionne selon le principe du « capitalisme humaniste », qui prévoit le partage des bénéfices avec toutes les parties prenantes et le versement de dons à des œuvres caritatives. Cette approche a historiquement bien servi l'entreprise, mais a également freiné les marges par rapport aux autres entreprises du secteur. Nous pensons que cet écart se réduira dans les années à venir, car les ventes annuelles augmenteront à partir du milliard d'euros actuel. Un autre avantage est que Brunello Cucinelli n'est pas particulièrement dépendant des ventes sur le marché chinois. Nous avons également renoué avec le géant allemand de la réassurance Munich Re. La société a habilement navigué dans l'environnement inflationniste, et nous voyons toujours une histoire convaincante autour des rendements du capital sous-évalués combinés à une meilleure souscription soutenue par un bilan solide. Le fonds a également initié une position dans la société nordique de papier, de forêt et d'emballage Stora Enso. Ce titre n'a pas la faveur de la communauté des investisseurs, mais les choses changent au sein de l'entreprise. Un nouveau président a redynamisé l'équipe de direction en la dotant de nouveaux talents et en instillant un mantra de valeur actionnariale dans tout le groupe. Cet état d'esprit a fait défaut pendant un certain temps et l'entreprise a certainement la possibilité de surprendre à la hausse.

La société de matériel médical Edwards Lifesciences a quitté le portefeuille après un trimestre décevant au cours duquel la société a revu ses prévisions à la baisse sans pouvoir expliquer de manière convaincante les raisons sous-jacentes. Nous pensons que le potentiel de risque et de rendement est désormais orienté à la baisse. La chaîne américaine de magasins à prix réduits Dollar General a également publié des chiffres trimestriels inférieurs aux attentes. Il devient de plus en plus évident que les géants du secteur de la vente au détail aux États-Unis prennent progressivement des parts de marché au détriment de la plupart des autres opérateurs de la vente au détail. Le redressement de Dollar General semble difficile et nous avons décidé de sortir de la position.

Alors que l'atonie de l'économie fait actuellement la une des journaux, nous pensons qu'il est instructif de réfléchir à la situation mondiale dans son ensemble. L'évolution géopolitique de ces dernières années est un sujet de préoccupation important. La guerre illégale de la Russie contre l'Ukraine dure maintenant depuis plus de 30 mois et le Moyen-Orient connaît un nouveau conflit armé de grande ampleur, Israël

s'opposant aux mandataires de l'Iran dans la région. En bref, il y a plus que des signes inquiétants qui montrent que les régimes autocratiques vont de l'avant et remettent en question l'ordre mondial dirigé par l'Occident. Jusqu'à présent, cette évolution rampante ne s'est pas reflétée sur les marchés financiers - on pourrait même dire que la bourse est restée indemne. Nous n'essayons pas de prédire une inflexion, mais nous sommes convaincus que, compte tenu de la situation mondiale actuelle, une stratégie d'investissement prudente à long terme exige des bilans solides et des entreprises bien gérées, capables de résister à une volatilité inattendue. SKAGEN Global a rassemblé une collection d'entreprises présentant ces caractéristiques et qui sont, à notre avis, considérablement sous-évaluées. Nous pensons que cette configuration offre une plateforme attrayante pour les investissements à long terme.

Contribution du dernier mois

 Principaux contributeurs	Poids (%)	Contribution (%)	 Principaux détracteurs	Poids (%)	Contribution (%)
DSV A/S	6,55	0,89	JPMorgan Chase & Co	4,04	-0,29
Home Depot Inc/The	3,79	0,34	Samsung Electronics Co Ltd	1,59	-0,27
Brunello Cucinelli SpA	1,61	0,23	ASML Holding NV	2,53	-0,20
Aegon Ltd	2,93	0,21	Moody's Corp	5,16	-0,17
Canadian Pacific Kansas City Ltd	7,50	0,20	Waste Connections Inc	3,23	-0,15

Contribution absolue basée sur les rendements en NOK du fonds.

Informations sur le portefeuille

Top 10 (Investissements)	Lancement (%)	Top 10 (Pays)	Lancement (%)	Top 10 (Secteurs)	Lancement (%)
Canadian Pacific Kansas City Ltd	7,5	États-Unis	56,7	Services financiers	42,3
DSV A/S	6,8	Canada	12,0	Industries	22,8
Abbott Laboratories	5,4	Danemark	6,8	Consommation discrétionnaire	12,2
Alphabet Inc	5,0	Pays-Bas	5,6	Technologies de l'information	9,2
Moody's Corp	4,9	Allemagne	3,5	Santé	5,8
Intercontinental Exchange Inc	4,5	Royaume-Uni	3,5	Services de communication	5,0
TMX Group Ltd	4,5	Finlande	2,4	Matières premières	2,4
Home Depot Inc/The	4,0	Italie	2,3	Poids du top 10	99,7 %
JPMorgan Chase & Co	4,0	France	2,2		
MSCI Inc	3,8	Irlande	2,1		
Poids du top 10	50,3 %	Poids du top 10	97,2 %		

Durabilité

L'approche de SKAGEN en matière de développement durable.

Notre approche ESG repose sur quatre piliers. Conformément à la philosophie d'investissement actif de SKAGEN, nos activités en matière de développement durable se concentrent sur l'engagement actif auprès de nos sociétés de portefeuille, car c'est là que nous pensons pouvoir avoir le plus d'impact. Nous pensons que le plein potentiel d'une stratégie d'investissement durable est le mieux réalisé lorsque les quatre piliers suivants sont combinés.

- ✓ Exclusion
- ✓ Due diligence renforcée
- ✓ Fiche ESG
- ✓ Actionnariat actif

INFORMATIONS IMPORTANTES

Ce document est de type communication commerciale. Sauf indication contraire, la source de toutes les informations est Storebrand Asset Management AS. Les déclarations reflètent le point de vue des gestionnaires de portefeuille à un moment donné, et ce point de vue peut être modifié sans préavis.

Les performances futures des fonds sont soumises à une fiscalité qui dépend de la situation personnelle de chaque investisseur et qui peut changer à l'avenir.

Le traitement fiscal des gains et pertes réalisés par l'investisseur et des distributions reçues par l'investisseur dépend de la situation individuelle de chaque investisseur et peut impliquer le paiement d'impôts supplémentaires. Avant tout investissement dans le Fonds, les investisseurs sont invités à consulter leur conseiller fiscal pour une compréhension complète du régime fiscal applicable à leur cas particulier.

Storebrand Asset Management AS est une société de gestion agréée par l'autorité de contrôle norvégienne, Finanstilsynet, pour la gestion d'OPCVM en vertu de la loi norvégienne sur les fonds de valeurs mobilières. Son siège social est situé à Professor Kohts vei 9, 1366 Lysaker, Norvège. Storebrand Asset management AS fait partie du groupe Storebrand et est détenue à 100% par Storebrand ASA. Le groupe Storebrand comprend toutes les sociétés détenues directement ou indirectement par Storebrand ASA.

Suite à la fusion de Storebrand Asset Management AS et de SKAGEN AS, l'équipe de gestion de portefeuille de SKAGEN continuera à gérer les portefeuilles des fonds à partir de la nouvelle entité juridique distincte, SKAGEN AS, tandis que Storebrand Asset Management AS jouera le rôle de société de gestion.

Aucune offre d'achat de parts ne peut être faite ou acceptée avant que le destinataire n'ait reçu le prospectus et le PRIIPS KID du Fonds et qu'il n'ait rempli tous les documents appropriés. Vous pouvez télécharger plus d'informations, y compris les formulaires de souscription/rachat, le prospectus complet, le PRIIPs KID, les conditions commerciales générales, les rapports annuels et les rapports mensuels en langue anglaise sur les pages web de SKAGEN.

Les droits de réclamation des investisseurs et certaines informations sur les mécanismes de recours sont mis à la disposition des investisseurs conformément à notre politique et à notre procédure de traitement des réclamations. Le résumé des droits des investisseurs en français est disponible ici : www.skagenfunds.fr/contacts/vous-avez-des-reclamations-/

Storebrand Asset Management AS peut mettre fin aux accords de commercialisation dans le cadre du processus de dénotification de la directive sur la distribution transfrontalière.

Pour de plus amples informations sur les aspects du fonds liés au développement durable, y compris le résumé de l'information sur le développement durable en anglais, veuillez consulter : www.skagenfunds.fr/sustainability/des-investissements-responsables/

La décision d'investir dans le Fonds doit tenir compte de toutes les caractéristiques ou de tous les objectifs du Fonds tels qu'ils sont décrits dans son prospectus.

Informations importantes pour les investisseurs français

Pour plus d'informations, veuillez contacter l'équipe internationale de SKAGEN basée à Stavanger : international@skagenfunds.com

Pour des informations sur les services d'infrastructure, veuillez vous référer à www.skagenfunds.fr